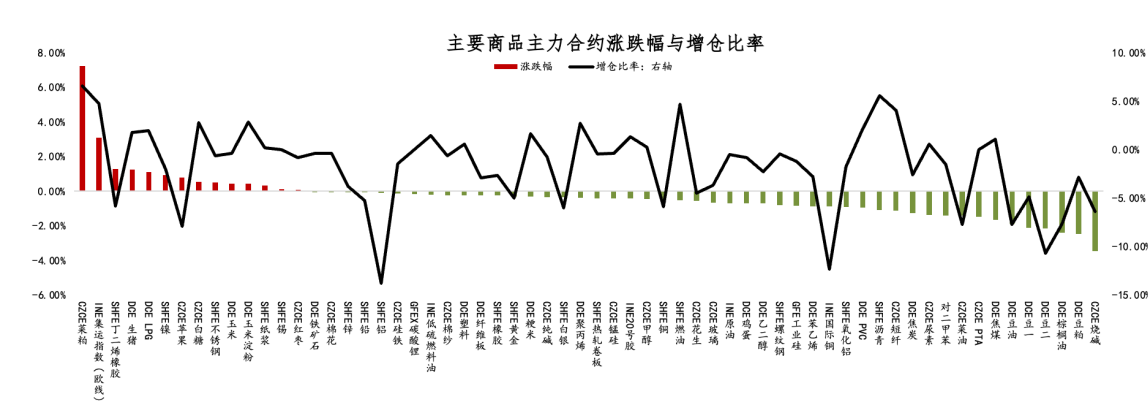


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 3 月 11 日

热点品种



铁矿石:

今日黑色系承压震荡，铁矿石午后减仓反弹，收盘价格重心小幅上移。远端发运逐渐回升，短期近端到港压力尚可；铁水增幅扩大，短期钢厂盈利率尚可，随着终端需求恢复，高炉有望延续复产态势，港口库存去化加速。我们认为，短期材端需求较为缓慢，成材表现承压，原料端同步偏弱，但钢厂复产阶段，铁矿石需求回升预期仍存，矿价下方仍有支撑，短期建议震荡思路对待，关注成材需求强度。操作上，前期空单逢低减仓止盈，5-9 正套继续持有。2505 合约运行区间参考 750-840 元/吨。

焦煤:

今日焦煤主力低开后窄幅震荡，收盘价格重心小幅下移。海内外供应充足，后续仍有增加预期。下游焦炭产量下滑，钢厂高炉仍在复产进程中，煤焦需求有增量预期，但短期材端需求预期偏弱，黑链整体情绪承压，预计短期焦煤承压震荡，下游低价刚需采购形成一定支撑，下方空间需谨慎对待。操作上，前期空单逢低逐渐减仓止盈。2505 合约下方支撑关注 1000-1050 元/吨。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



期市综述

截止3月11日收盘,国内期货主力合约涨跌互现。菜粕涨超7%,集运欧线涨超3%,合成橡胶、生猪、液化石油气(LPG)涨超1%。跌幅方面,烧碱、油菜籽跌超3%,棕榈油、豆粕、豆一、豆二跌超2%,豆油、焦煤跌超1.5%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨0.37%,上证50股指期货(IH)主力合约涨0.48%,中证500股指期货(IC)主力合约涨0.83%,中证1000股指期货(IM)主力合约涨0.94%。2年期国债期货(TS)主力合约跌0.15%,5年期国债期货(TF)主力合约跌0.24%,10年期国债期货(T)主力合约跌0.42%,30年期国债期货(TL)主力合约跌1.05%。

资金流向截至15:22,国内期货主力合约资金流入方面,菜粕2505流入18.28亿,中证10002503流入13.17亿,三十年国债2506流入2.28亿;资金流出方面,沪深3002503流出17.93亿,沪铜2504流出7.65亿,中证5002503流出6.43亿。

核心观点

黄金:

今日亚盘时段,伦敦金现震荡偏强。宏观方面,走弱的就业数据以及美联储仍偏鹰的表态引发市场对滞胀的担忧,近日,摩根士丹将全年GDP增速预测从1.9%下调至1.5%。高盛将GDP预期从2.4%降至1.7%,同时上调通胀预期,需要注意出现潜在流动性危机的可能。其它方面,特朗普表示美国或有退出北约可能,同时俄乌冲突仍在持续,地缘风险仍有增加可能。总的来说,美国自身经济数据,以及特朗普政策不确定性扰动仍较大,建议仍以偏强震荡思路对待,操作上建议逢低试多,过高不追。伦敦金现下方关注2800美元/盎司一带,沪金主力合约关注650元/克一带。

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



白银:

今日亚盘时段,伦敦银现震荡偏强,亚盘收盘交投于 32.3 美元/盎司。宏观方面,美国 2 月 ISM 制造业 PMI 数据录得 50.3, 低于前值 50.9, 同时不及预期, 尽管仍处于荣枯线上方, 但增速放缓。国内方面, 国家统计局数据, 2 月光伏设备及元器件制造价格同比下降 13.0% 据国家统计局网站消息, 电子半导体材料价格同比下降 9.7%。总的来说, 白银价格整体跟随金价变化, 而商品属性由于市场对美国经济状况的担忧以及国内需求疲软, 使得银价相对金价表现较弱, 后续继续关注金银比做多机会。

铜:

周二沪铜期现价格回吐涨幅, 宏观方面, 特朗普关税政策的不确定性以及对经济衰退预期的担忧引发恐慌, 美股暴跌, 美元指数反弹, 铜价承压下行。供应端, 铜矿段供应格局偏紧, 科布雷铜矿复产渺茫, 加剧了供应紧张预期。截止 3 月 7 日, 现货粗炼费 TC 报-15.61 美元/干吨, 现货精炼费 RC 价报-1.58 美分/磅, 冶炼厂利润负值扩大。目前出口窗口打开, 进口铜将有所减少。需求上, 今日现货价格下跌, 刺激下游拿货, 交投情绪好转季节性回升显著, 空调和汽车换新政策将提振铜需求, 需求旺季到来, 国内外库存均有不同程度的去化, 基本面整体为铜价提供支撑。整体沪铜仍维持供应偏紧需求转好的格局, 中长期仍震荡偏多, 关注后市公布的美国 CPI 数据对美联储降息带来的指引。

原油:

供应端, 欧佩克+意外决定将在 4 月执行此前多次推迟的增产计划, 每月将增加 13.8 万桶/日左右的石油产量。哈萨克斯坦能源部计划在 3 月份将 CPC 的石油出口量从 2 月份的 540 万吨提高到 670 万吨。伊拉克与石油公司谈判遇阻, 库尔德地区石油出口延迟。特朗普表示强烈考虑对俄罗斯实施包括银行业在内的大规模制裁以及关税制裁, 直到达成停火和最终和平协议。但随后据称普京首次积极回应特朗普停火呼吁, 愿有条件同意达成停火, 但前提是在最终和平解决方面取得进

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



展。上周六据路透社报道,美国政府正着手评估放松对俄罗斯能源行业制裁的可能性。另外,俄罗斯已同意作为美国和伊朗核问题谈判的中间人,不过最新消息特朗普政府考虑在关键航道拦截伊朗油轮,以打击伊朗石油供应链。美国石油钻机数量上周稳定,美国原油产量2月28日当周环比增加0.6万桶/日至1350.8万桶/日,较12月上旬创下的历史最高位回落12.3万桶/日。需求端,三大原油研究机构对2025年的原油需求增速预期变化不大,美国炼厂开工率下降0.6个百分点至85.9%,EIA数据显示美国原油库存增幅超预期,但成品油库存减幅超预期。特朗普的关税政策令市场担忧全球经济。3月6日,特朗普签署修正案,暂缓对符合美墨加协定的墨加商品征收关税一个月,其中不包括钢铁和铝。北美贸易战有所缓和。欧洲央行第六次降息有助于提振全球经济。美国2月非农就业人口增长15.1万人,不及预期值的16万人,失业率升至4.1%,高于预期值和前值的4%。美联储主席鲍威尔周五表示,在等待特朗普新政府的政策如何影响经济的进一步明朗化之前,不会急于降息。美国能源部长赖特称计划寻求至多200亿美元的资金,将美国石油储备补充到最大容量。在OPEC+逐步增产及俄罗斯原油海运出口量仍高,贸易战再起,美国经济增速预期下调之下,预计原油仍有下行压力。不过,原油价格近期跌幅较大,加上北美贸易战的缓和以及特朗普政府考虑在关键航道拦截伊朗油轮,美国能源部表示准备取消此前的石油战略储备出售计划,并回购石油战略储备,原油空单暂时止盈离场。

沥青:

供应端,上周沥青开工率环比回落2.0个百分点至26.5%,较去年同期低了0.4个百分点,沥青开工率转而回落,再次降至近年同期最低位。据隆众资讯数据,3月份预计排产238.6万吨,环比增加27.8万吨,增幅为13.2%。上周沥青下游各行业陆续复工,开工率继续反弹,其中道路沥青开工环比回升4个百分点至14%,但开工率仍然偏低。国家政策推动下,道路基建环比继续改善,只是仍受投资资金掣肘,同比欠佳。政府工作报告表示拟安排地方政府专项债券4.4万亿元,比上年增加5000亿元,要加快各项资金下达拨付,尽快形成实际支出,关注形成的沥青实物工作量的进度。上周东北、华北出货量减少较明显,全国出货

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



量环比减少 11.45%至 21.73 万吨，仍处于低位。沥青炼厂库存存货比上周继续环比增加，但仍处于近年来同期的最低位，本次春节累库幅度不大。但按照往年规律，年初会继续累库，北方需求回暖，但南方需求恢复缓慢，特朗普下令终止与委内瑞拉的石油交易，稀释沥青贴水或加大，欧佩克+意外决定将在 4 月执行此前多次推迟的增产计划，每月将增加 13.8 桶/日左右的石油产量，逐步取消 220 万桶/日的减产，原油下跌施压沥青价格，预计沥青压力仍大。不过近期宏观情绪偏暖，加上特朗普政府考虑在关键航道拦截伊朗油轮，炼厂进口伊朗原油仍存变数，沥青期价持续下跌后，基差持续走强，沥青期价或止跌，建议前期空单止盈平仓。

PP:

春节假期后第五周，PP 下游整体开工环比继续回升，其中塑编开工率环比回升 0.8 个百分点至 46.1%，均处于年内较低水平。塑编订单继续小幅回升。美国加征关税不利于 PP 下游制品出口。PP 企业开工率下跌至 89%左右，仍处于偏高水平，标品拉丝生产比例上涨至 29%左右。下游逐步复工，2 月底石化去库加快，近期去库一般，目前石化库存处于近年同期中性偏低水平。成本端原油价格持续下跌施压 PP 价格。供应上山东裕龙、内蒙古宝丰 2#投产，近期新增检修装置检修时间较短，现已逐步开车，下游恢复缓慢，新增订单有限，补仓意愿偏弱，成交一般。不过，进入 3 月后下游需求有望继续恢复，近期宏观情绪偏暖，建议 PP05 合约前期空单轻仓持有。

塑料:

浙江石化二期 LDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 89%左右，目前开工率仍处于偏高水平。春节假期后第五周，PE 下游开工率环比继续回升，农膜订单和原料库存继续回升，农膜订单升至近年同期中性水平，包装膜订单继续小幅回升，但整体 PE 下游开工率仍处于近年农历同期偏低位水平。目前下游逐步复工，2 月底石化去库加快，近期去库一般，目前石化库存处于近年同期中性偏低

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



水平。美国加征关税不利于塑料下游制品出口。成本端原油价格持续下跌。供应上,新增产能万华化学、内蒙古宝丰 2#、埃克森美孚惠州一期投产,山东新时代线性和内蒙宝丰 3#计划 3 月投产,近期新增部分检修装置,下游还未完全恢复,以前期订单生产为主,农膜价格继续稳定。不过,进入 3 月后下游需求有望继续恢复,农膜订单开始增加,下游地膜旺季逐步启动,2 月制造业 PMI 上升,只是目前新单跟进缓慢,下游开工提升幅度不及预期,预计塑料震荡运行,目前宏观情绪偏暖,塑料 05 基差仍偏高,建议塑料 05 基差逢高做空。

PVC:

限电扰动下,上游电石价格继续反弹。目前供应端,PVC 开工率环比增加 1.49 个百分点至 80.14%,升至近年同期中性略偏高水平。春节假期刚结束不久,PVC 下游开工继续回升,但仍偏低,补货积极性一般。印度反倾销政策不利于国内 PVC 的出口,印度将 BIS 政策再次延期六个月至 2025 年 6 月 24 日执行,但印度斋月下,出口高价成交受阻。中国台湾台塑 3 月份报价下调 0-20 美元/吨左右,其中中国大陆到岸价保持不变。上周 PVC 社会库存略有下降,社会库存略高于往年农历同期,库存压力仍然较大。30 大中城市商品房周度成交面积环比下降,仍是偏低水平,关注房地产利好政策能否提振商品房销售。春节假期后下游积极性一般,05 合约基差偏低,预计 PVC 低位震荡运行,仓单持续流出,近期新增的检修装置恢复生产,需求未实质性改善之前 PVC 压力较大,市场预期更多刺激措施出台,PVC 期价已经跌至近年最低点附近,建议空单逐步平仓止盈。

螺纹钢&热卷:

今日黑色系震荡为主,成材增仓下行,盘中螺纹下探前低附近后减仓反弹。成材自身基本面表现较为中性,需求季节性修复下,库存开始去化;近期原料价格下跌,钢厂盈利率修复较为明显,铁水回升斜率加大,炉料需求边际增加。宏观政策预期交易放缓,交易重点重新向产业现实倾斜,当下建材需求恢复偏缓、板材需求有出口走弱隐忧,市场预期偏弱,材端承压下探,考虑到成材库存相对健康,

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



材端需求仍在恢复,下方空间暂时谨慎对待,成材短期承压弱势震荡。螺纹 2505 下方关注 3200 元/吨,热卷 2505 关注 3300 元/吨附近支撑是否有效。

尿素:

尿素主力合约低开低走震荡下行。现货方面,今日上游工厂报价稳定,市场成交冷清,预计价格偏弱运行。供给端,本周河北东光、正元氢能临时检修,对日产影响有限,维持在 20 万吨左右,淡储货源陆续投放,日产维持在历史同期绝对高位水平,盘面上方受压制。需求端,下游市场跟进谨慎,农需备肥进入空档期,零星补货为主,下游收单以复合肥工厂刚需拿货为主,上周受环保影响限产,开工率有所下降,氯化铵价格上涨,原料端承压,复合肥工厂以前期订单走货为主,后续预计对尿素价格依然存在支撑。短期供应宽松,农需备肥之后需求端进入空档期,预计上游企业库存去化幅度放缓。综合来看,市场跟进情绪谨慎,高价承接意愿低,尿素价格承压运行,盘面增量下跌,短期震荡偏弱为主。



分析师:

王 静, 执业资格证号 F0235424/Z0000771。

张 娜, 执业资格证号 F03104186/Z0021294。

苏妙达, 执业资格证号 F03104403/Z0018167。

本报告发布机构:

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送, 版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可, 任何机构和个人均不得以任何形式翻版, 复制, 引用或转载。如引用、转载、刊发, 须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。